



VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA  
EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA FINANCÍ

Výběr vhodného finančního produktu pro investování drobného investora v ČR  
Choice of Appropriate Financial Products for Small Investor in the Czech Republic

Student:  
Vedoucí bakalářské práce:

Radim Barteček  
Ing. Kateřina Kořená, Ph.D.

Ostrava 2015

## Zadání bakalářské práce

Student: **Radim Barteček**

Studijní program: B6202 Hospodářská politika a správa

Studijní obor: 6202R010 Finance

Téma: **Výběr vhodných finančních produktů pro investování drobného investora v ČR**  
**Choice of Appropriate Financial Products for Small Investor in the Czech Republic**

Zásady pro vypracování:

1. Úvod
  2. Základy investování
  3. Charakteristika finančních produktů
  4. Analýza vybraných finančních produktů
  5. Závěr
- Seznam použité literatury  
Seznam zkratk  
Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce  
Seznam příloh  
Přílohy

Seznam doporučené odborné literatury:

FILIP, Miloš. *Osobní a rodinné bohatství: jak se dobře zajistit*. 1. vyd. Praha: C.H. Beck, 2006. 273 s. ISBN 80-7179-466-X.

MUSÍLEK, Petr. *Trhy cenných papírů*. 2. vyd. Praha: Ekopress, 2011. 520 s. ISBN 978-80-86929-70-5.

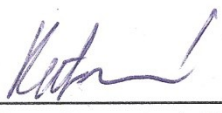
SYROVÝ, Petr. *Investování pro začátečníky*. 1. vyd. Praha: Grada, 2005. 105 s. ISBN 80-247-1366-7.

Formální náležitosti a rozsah bakalářské práce stanoví pokyny pro vypracování zveřejněné na webových stránkách fakulty.


Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Kateřina Kořená, Ph.D.**

Datum zadání: 21.11.2014

Datum odevzdání: 07.05.2015

  
Ing. Iveta Ratmanová, Ph.D.  
vedoucí katedry



  
prof. Dr. Ing. Dana Dluhošová  
děkanka fakulty

Prohlašuji, že jsem celou práci, včetně všech příloh, vypracoval samostatně. Přílohu č.1, danou mi k dispozici, jsem samostatně doplnil.

V Ostravě 7. května 2015

  
.....

## OBSAH:

1	<b>Úvod</b> .....	<b>5</b>
2	<b>Základy investování</b> .....	<b>6</b>
2.1	Investiční plán.....	6
2.1.1	Odhalení osobních finančních cílů .....	6
2.1.2	Určení časového horizontu .....	6
2.1.3	Výběr investičních cílů .....	7
2.1.4	Tolerance k riziku .....	7
2.1.5	Rozložení aktiv .....	8
2.2	Tři klíčová aktiva .....	8
2.3	Vztah výnosů a rizik .....	9
2.4	Finanční poradci .....	11
3	<b>Charakteristika finančních produktů</b> .....	<b>12</b>
3.1	Termínované vklady .....	12
3.2	Stavební spoření .....	13
3.2.1	Dva cíle stavebního spoření .....	14
3.2.2	Poplatky spojené se stavebním spořením .....	15
3.3	Penzijní připojištění .....	15
3.3.1	Spořicí fáze .....	15
3.3.2	Výplatní fáze.....	15
3.3.3	Reforma .....	15
3.4	Doplňkové penzijní spoření .....	16
3.5	Podílové fondy.....	16
3.5.1	Klasifikace podílových fondů.....	17
3.5.2	Fondy peněžního trhu .....	20
3.5.3	Dluhopisové fondy .....	22

3.5.4	Akciové fondy .....	24
4	<b>Analýza vybraných finančních produktů .....</b>	<b>27</b>
4.1	Krátkodobý časový horizont.....	27
4.1.1	Spořicí účty.....	27
4.1.2	Termínované vklady .....	28
4.1.3	Fondy peněžního trhu .....	29
4.1.4	Porovnání produktů krátkodobého období .....	31
4.2	Střednědobý časový horizont.....	31
4.2.1	Stavební spoření .....	32
4.2.2	Dluhopisové fondy .....	33
4.2.3	Penzijní připojištění .....	35
4.2.4	Porovnání produktů střednědobého období .....	36
4.3	Dlouhodobý časový horizont.....	36
4.3.1	Akciové fondy .....	37
4.3.2	Penzijní připojištění .....	39
4.3.3	Porovnání produktů dlouhodobého období .....	40
4.4	Srovnání vybraných finančních produktů.....	40
5	<b>Závěr.....</b>	<b>42</b>
	<b>Seznam použité literatury.....</b>	<b>43</b>
	<b>Seznam zkratk .....</b>	<b>44</b>
	<b>Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce</b>	
	<b>Seznam příloh</b>	
	<b>Přílohy</b>	

# 1 Úvod

V dnešní době existuje mnoho finančních produktů, které jsou potenciálním drobným investorům finančními institucemi nabízené. Jelikož každá instituce preferuje svůj produkt před konkurenčními, je těžké poznat, který si má drobný investor vybrat. Protože je každý investor jiný, je třeba poskytnout co nejvíce informací, aby se mohl správně rozhodnout.

Existuje několik zásadních informací, které každého investora zajímají. Jednou z nich je míra výnosnosti, s jakou může daný investor počítat u daného finančního produktu, dále je to míra rizika, spjatá s investováním. V neposlední řadě jde také o likviditu investovaných peněz.

Cílem práce je výběr vhodného finančního produktu na území České republiky, určeného pro drobné investory.

Práce je rozdělena do tří hlavních kapitol. První kapitola je věnována základům investování. Je zde popsáno, jak by měl investor postupovat v otázce sestavení investičního plánu, tzn. jak vybrat investiční cíle a stanovit časový horizont, dále jaký má investor postoj k riziku a jak se dá riziko zmírnit pomocí diverzifikace. První kapitola také popisuje vzájemný vztah mezi velikostí výnosů a mírou rizika. V poslední části první kapitoly jsou uvedeny užitečné informace, pokud se investor rozhodne obrátit na investičního poradce. Druhá kapitola obsahuje charakteristiku nejčastějších finančních produktů vhodných pro drobné investory, ať už jde o krátkodobý časový horizont nebo dlouhodobý. Ve třetí kapitole jsou analyzovány již popsané finanční produkty podle investičního horizontu. V rámci každého časového horizontu jsou srovnávány stejné finanční produkty, nabízené rozdílnými finančními institucemi a poté jsou uvedené produkty porovnávány mezi sebou. Ke konci kapitoly jsou srovnány všechny uvedené finanční produkty.

## **2 Základy investování**

Tato kapitola je věnována základním informacím týkajících se investování. Je v ní popsáno, jak by měl investor postupovat při rozhodování o volbě investice, a vztah výnosu a doby investování a s tím spjatá míra rizika. Dále jsou zde popsány základní typy investičních aktiv, a ke konci jsou uvedeny informace ohledně investičních poradců, pokud se investor rozhodne využít jejich služeb.

### **2.1 Investiční plán**

Má-li investor cíl nebo představu, kterou by rád uskutečnil, může jako prostředek k jejímu dosažení využít možnost investovat své finanční prostředky. Než ovšem investor vloží své prostředky do některého finančního produktu, měl by si prvně upřesnit, jak daného cíle dosáhne. K tomu slouží investiční plán, který si investor sestaví před samotným investováním, pomocí kterého může stanoveného cíle dosáhnout. Sestavení investičního plánu se skládá z pěti hlavních částí.

#### **2.1.1 Určení osobních finančních cílů**

Ještě předtím než začnete spořit nebo investovat, by mělo být prvním krokem určení vašich osobních finančních cílů. Když každého investora mohou provázet různé okolnosti, mezi nejčastější osobní motivy patří:

- zabezpečení se na důchod,
- financování studia (nebo jiné finanční pomoci) dětí,
- vytvoření fondu pro případ neočekávaných událostí (stavu nouze),
- splácení úvěrů apod.

U většiny lidí jde o kombinaci dvou a více cílů (Steigauf, 2003).

#### **2.1.2 Určení časového horizontu**

Počet let, v průběhu kterých musíte (měli byste) ponechat vložené peníze investované, abyste na konci tohoto období dosáhli požadovanou sumu, se nazývá investiční (časový) horizont. Jednotlivé časové horizonty jsou určovány cíly. Například, pokud je cílem



zabezpečení důchodu, potom horizont je doba do okamžiku začátku důchodu. Pokud je tato doba delší, potom je samozřejmě delší i časový horizont. Obvykle, při dlouhodobém časovém horizontu (5 let a více) může investor nashromáždit podstatně větší majetek, a to z důvodů více faktorů:

- pravidelné investování v průběhu většího počtu let,
- efekt „úroky z úroků“ (reinvestice zisků),
- možnost orientovat své investice do růstově-orientovaných akcií a akciových fondů, jejichž ceny jsou sice proměnlivé (vyšší riziko), ale zároveň mají v dlouhodobém horizontu potenciál vyšších výnosů.

Pokud je časový horizont kratší, potom může být cílem investora přednostně ochránit hodnotu majetku. Například: pokud jste už dosáhli na důchod, pravděpodobně budete chtít změnit původní investiční strategii z dlouhodobé a růstově-orientované na novou, která bude chránit dosud nashromážděný majetek a generovat dostatečné příjmy v průběhu vašeho důchodu (Steigauf, 2003).

### **2.1.3 Výběr investičních cílů**

Důležitým krokem je volba investičních cílů, které jsou v souladu s vašimi finančními cíly. Investiční cíle odrážejí proporcionální vztah mezi výnosem a rizikem a je možné je rozřadit do čtyř skupin:

- jistota, zabezpečení hodnoty majetku (velmi nízké riziko a nízké výnosy),
- výnos (nízké riziko a nízké výnosy),
- kombinace jistoty a/nebo výnosu + růst hodnoty majetku (střední riziko a střední výnosy),
- růst hodnoty majetku (nejvyšší riziko a nejvyšší výnosy) (Steigauf, 2003).

### **2.1.4 Tolerance k riziku**

Osobní finanční cíle investora a různé okolnosti jako jsou například věk, časový horizont, kolik musí investor nashromáždit, aby dosáhl osobní cíle, celkové příjmy, celkové závazky apod., mají vliv na rozhodování, které investiční cíle budou v popředí. S tím souvisí i investorova tolerance k riziku, to znamená schopnost čelit při investování riziku. Před tím než

rozhodnete o volbě investičního cíle – strategie – produktu či produktů, měli byste si zodpovědět sami před sebou takové otázky jako:

- Jaký je váš vztah k nejistotě, budete se snažit vybírat jistější investice nebo jste ochoten investovat do méně jistějších,
- jestliže hodnota vaší investice poklesne, když ji právě nepotřebujete zlikvidnit (prodat a získat hotovost), budete se ji snažit prodat nebo si ji ponecháte s vědomím, že je možné, aby její hodnota opět vzrostla,
- Investujete-li v dlouhodobém časovém horizontu, postupujete podle dlouhodobé strategie i přes krátkodobé ztráty.

Dobře ověřeným pravidlem je: vyšší výnosy – vyšší riziko. Na druhé straně, toto riziko se obvykle snižuje s rostoucím časovým horizontem (Steigauf, 2003).

### **2.1.5 Rozložení aktiv**

Posledním krokem úspěšného investování je rozložení (alokace) aktiv. To znamená, že investor rozloží svoje peníze mezi základní investiční produkty:

- hotovost,
- dluhopisy,
- akcie.

Tak aby tento „mix“ nejlépe odrážel jeho cíle, situaci a toleranci k riziku. Protože situace investora se může změnit, měl by pravidelně (alespoň jedenkrát ročně) udělat revizi svých investic (Steigauf, 2003).

## **2.2 Tři klíčová aktiva**

Lidé mívají obvykle různé cíle a tyto mohou být dosaženy jen různými druhy investic. Existuje velký počet alternativ, do kterých můžete investovat vlastní peníze: od zlata až po nemovitosti, sbírky mincí nebo známek, finanční investice – cenné papíry jako jsou akcie firem, dluhopisy emitované vládami, firmami nebo městy, podílové fondy, termínované vklady a mnohé další investice. Některé z nich přinášejí velmi vysoké výnosy a obvykle patří

k vysoce rizikovým, jiné jsou málo nebo velmi málo likvidní. Mezi nejrozšířenější investiční produkty nepochybně patří finanční investice, které pro investora znamenají:

- velmi jednoduchou volbu, například pro jejich likviditu,
- vysoký potenciál výnosovosti, mnohokrát ověřený historií.

Z finančních investic si investor může vybrat ze tří klíčových aktiv. Jsou to:

- hotovost, tzn. hotovostní ekvivalenty v různých formách, jako například hotovost na běžném účtu, termínovaných vkladech nebo depozitní certifikáty a jiné;
- dluhopisy;
- akcie.

Každé z těchto hlavních finančních aktiv může plnit důležitou úlohu v rámci investiční strategie investora. Vzájemná kombinace hotovosti, dluhopisů a akcií má vliv na výšku výnosu a riziko, které investor podstupuje. Ohledně rizika je třeba zmínit dvě hlavní skutečnosti:

- každé investování obsahuje určitou formu rizika,
- úroveň rizika je přímo úměrná potenciálu investice jako určité odměně.

To znamená, že vysoké riziko obvykle reprezentuje potenciál pro vyšší výnosy a nižší riziko je obvykle provázáno nižším výnosem (Steigauf, 2003).

## **2.3 Vztah výnosů a rizik**

Je prakticky nemožné udělat jasnou dělicí čáru mezi výnosy a riziky, protože obojí je navzájem propojeno. Je důležité si uvědomit dvě podstatné zákonitosti:

- vyžadujeme-li vysoké výnosy, musíme podstoupit vysoké riziko,
- podstoupíme-li vysoké riziko, nemáme žádnou záruku, že dosáhneme vysokých výnosů.

Vztah výnosů a rizik dobře dokumentuje Tab. 2.1 zpracovaná společností Ibbotson pro americké cenné papíry. Povšimněme si zejména průměrných ročních výnosů v porovnání s rekordními ztrátami.

Čím vyšší výnos požadujeme, tím větší je riziko, že náš požadavek nebude splněn. Často se stává, že amatér si přečte o nadprůměrných výnosech vysoce rizikových investic (poučka číslo jedna), a poté investuje do akcií. Může se stát, že jejich kurs posléze poklesne. Stává se to obvykle jako naschvál v dobách vrcholících spekulativních bublin, kdy o akciích mluví každý. Amatér je rozladěn: vždyť očekával nadprůměrné výnosy a místo toho se dočkal ztráty. Usoudí, že finanční teorie ve skutečnosti nefunguje – a usoudí chybně, protože možnost poklesu cen akcií je právě cenou za relativně vysoké výnosy, které akcie v průměru poskytují. Zapomíná na poučku číslo dvě.

V případě akcií je riziko cenou za nadprůměrné výnosy, avšak existují i třídy investic, kde vysoké riziko neodpovídá průměrným výnosům. Typickým příkladem rizikových investic s malým výnosem jsou například komodity (včetně zlata) a cizí měny.

Zatímco u akcií a dluhopisů lze spoléhat na dlouhodobý růstový trend, u komodit a měn žádný dlouhodobý růstový trend neexistuje. Existují krátkodobé a střednědobé trendy, ty však mohou směřovat oběma směry a jejich zvraty jsou nepředvídatelné. Na výkyvech cen komodit je samozřejmě také možné vydělat, a to i velké částky za krátkou dobu. To je však na ruletě v kasinu rovněž možné. Hraní na ruletě stejně jako spekulace na komodity nebo na měny však v dlouhodobém horizontu bezpečně vede ke ztrátě. Komoditní a měnové spekulace jsou pro klienty makléřských firem v průměru ztrátové v důsledku existence poplatků za obchodování (Kohout, 2013).

**Tab. 2.1 Výnosy amerických cenných papírů v letech 1926-2012**

	Průměrný roční výnos	Počet let s kladnými výnosy	Počet let se zápornými výnosy	Rekordní výnos (rok)	Rekordní ztráta (rok)	Riziko (volatilita výnosů)
Akcie	9,8%	49	20	54% (1933)	-43,3% (1931)	20,2%
Akcie malých firem	11,9%	48	21	142,9% (1933)	-49,8% (1931)	32,3%
Dlouhodobé státní dluhopisy	5,7%					9,7%
Dlouhodobé podnikové dluhopisy	6,1%	53	16	43,8% (1982)	-8,1% (1969)	8,3%

Nástroje peněžního trhu	3,5%	68	1	14,7% (1981)	-0,0% (1940)	3,1%
Inflace	3,0%	59	10	18,2% (1946)	-10,3% (1932)	4,1%

Zdroj: Ibbotson and Sinquefeld: Stocks, Bonds, and Inflation, 2013 Yearbook

## 2.4 Finanční poradci

Existují profese, které jsou mimořádně zatížené rizikem konfliktu zájmů. Patří mezi ně i akcioví analytici a investiční poradci.

Mzdy a prémie analytiků, kteří pracují u makléřských firem a investičních bank, velmi silně závisí na objemu obchodů jejich zaměstnavatelů. Makléřské firmy fungují jako zprostředkovatelé emisí cenných papírů velkých společností. Je samozřejmé, že analytik bude mít tendenci vychválit akcie firmy X, jelikož jeho prémie závisí na tom, zda dotyčný emitent si pro organizování příští emise akcií vybere stejnou firmu. Ačkoli všichni finanční profesionálové znají standardy obchodní etiky, vidina prémie dokáže nasadit růžové brýle i velmi solidnímu analytikovi.

V České republice konflikt zájmů existuje u finančních poradců. Vyskytuje se i u zdánlivě seriózních soukromých bankéřů. Téměř všichni poradci jsou finančně zainteresováni na výši poplatků. Poradce je tak vystaven dilematu, zda má klientovi doporučit například rizikový podílový fond s vysokým poplatkem, anebo méně rizikový (stejně výnosný) fond s nižším poplatkem.

Různí finanční poradci řeší toto dilema s různou mírou solidnosti. Byl například popsán případ pražské pobočky jedné solidní zahraniční banky, která mezi svými zaměstnanci v oddělení finančního poradenství uspořádala soutěž v prodeji fondů s nejvyššími poplatky. Poradci soutěžili o zahraniční dovolenou tím způsobem, že klientům doporučovali drahé produkty. Potřeby a preference klientů byly vedlejší (Steigauf, 2003).

### 3 Charakteristika finančních produktů

Tato kapitola je věnovaná charakteristice vybraných finančních produktů, vhodných pro investování v rozdílných časových horizontech. Jsou zde popsány základní vlastnosti daných produktů a případné výhody a nevýhody s nimi spojené.

#### 3.1 Termínované vklady

Pro uložení úspor, které nepotřebujete mít okamžitě k dispozici, lze využít termínované vklady. Ty v Česku nabízejí jak banky, tak i družstevní záložny. Termínované vklady nabízejí vyšší zhodnocení než běžné účty či některé spořicí účty, peníze jsou na nich ale vázané delší dobu. Při předčasném vyzvednutí úspor z termínovaného vkladu platí klient většinou sankční poplatky, a přijde tak o část zhodnocení.

Termínované vklady jsou pro klienty tuzemských finančních institucí další alternativou, jak zhodnocovat úspory a mít je přitom do určité doby k dispozici. Jedná se o poměrně jednoduché finanční produkty, kdy klient jednorázově vloží na účet peníze a několik týdnů, měsíců či let na ně pak nesmí ale sáhnout.

Na rozdíl od spořicích účtů jsou totiž termínované účty omezené dobou, po kterou musí peníze ležet na termínovaném vkladu. Díky tomu, ale termínované vklady nabízejí zpravidla vyšší zhodnocení úspor než běžné účty a některé typy spořicích účtů. Pokud úspory majitel z termínovaného vkladu vyzvedne dříve, přijde o zhodnocení, protože finanční instituce mu naúčtuje za předčasný výběr vkladu sankční poplatky.

Termínované vklady je možné rozdělit na tři typy vkladů podle délky vázací doby. S tím souvisí i výše stanovené úrokové sazby. Krátkodobé termínované vklady mívají nejnižší úročení a výpovědní dobu v řádech týdnů. Trvají od sedmi dní až po zhruba jeden rok. Výpovědní doba pro střednědobé termínované vklady se pohybuje od dvou do tří let. Nejdelší termínované vklady jsou s výpovědní dobou čtyři roky a více. Nad pět let se ovšem vyskytuje jen minimum termínovaných vkladů, protože banky na takto dlouhou dobu nabízejí klientům ke zhodnocování jiné další produkty, jako jsou například stavební spoření nebo penzijní připojištění.

Při výběru termínovaného vkladu je nutné porovnávat i produkty v rámci jedné banky. V portfoliu termínovaných vkladů se totiž často vyskytuje řada relativně odlišných produktů. Zejména nové vkladové produkty mívají lepší zhodnocení než tradiční termínované vklady, které banky nabízí už několik let. Mezi takové novinky lze počítat například různé typy garantovaných vkladů.

Některé finanční instituce rovněž nabízejí volbu různého typu úročení termínovaných vkladů. Můžete si tak zvolit jednak úročení pevnou (fixní) sazbou, která je pro celou dobu trvání vkladu stálá. Nebo si můžete vybrat pohyblivou, takzvanou variabilní sazbu, která se mění podle vyhlášených sazeb ČNB a situace na trhu.

Termínované vklady poskytují v Česku jak banky, tak i družstevní záložny, tzv. kampeličky. Úspory uložené na termínovaných vkladech jsou stejně jako na spořicíh účtech pojištěné ze zákona do 100 procent a do hodnoty 100 000 Euro neboli 2 745 500 Kč.<sup>1</sup>

### **3.2 Stavební spoření**

Stavební spoření patří mezi finanční produkty, které původně vzniklo přesně podle názvu: jako spoření doplněné možností získat levnější úvěr na bydlení. V praxi je dnes stále ještě rozšířenější druhá možnost využití stavebního spoření – jako alternativního spořicího produktu. Z tohoto důvodu stavební spoření mj. v řadě finančních studií najdeme připočtené k dlouhodobějším termínovaným vkladům v bankách. Pokud chcete a můžete pravidelně spořit poměrně malé částky a neplánujete využití těchto peněz dříve než za šest let, patří stavební spoření stále ještě mezi finanční produkty s velmi slušným výnosem a bezkonkurenčním poměrem očekávaného výnosu a rizika. Klienti musí spořit minimálně 6 let, výše státní podpory je 10% z ročních vkladů, maximálně však 2 000 Kč ročně. Za 6 let spoření ovšem klienti dostanou zajímavých 12 000 Kč celkem. Úroky na naspořené vklady včetně státní podpory podléhají dani z příjmů ve výši 15%, stejně jako úroky v bance (Filip, 2006).

---

<sup>1</sup> Termínované vklady. *penize.cz*. [online]. [cit. 2015-04-30]. Dostupné z: <http://www.penize.cz/80305-co-jsou-terminovane-vklady>

### 3.2.1 Dva cíle stavebního spoření

Se stavebním spořením můžete „jen spořit“ nebo jej skutečně využít pro získání účelového úvěru na bydlení:

Když „jen“ spoříte. Pokud stavební spoření používáte „jen“ jako spořicí produkt, zajímat vás bude naspořená částka na konci stavebního spoření. Skládá se z částek sečítaných ve druhém sloupci, viz Tab. 3.1. Tzv. „vázací doba“ pro vaše naspořené vklady v délce 6 let znamená, že v případě, kdy si jako klient stavební spořitelny nebudete brát úvěr, musíte své peníze na účtu celých šest let ponechat. Pokud byste je chtěl vybrat, přijdete o veškerou státní podporu a navíc byste musel spořitelně zaplatit sankční poplatek.

Když si berete úvěr ze stavebního spoření. Pro klienty, kteří se rozhodnou čerpat úvěr, je významná tzv. cílová částka spoření (definici najdete v prvním sloupci, viz Tab. 3.1). Při čerpání úvěru vázací doba neplatí – o úvěr ze stavebního spoření mohou klienti požádat již po dvou letech spoření. Úvěr ze stavebního spoření je nutné vázat k bytovým potřebám. Naproti tomu úspory ze stavebního spoření, včetně úroků a státní podpory, můžete využít dle libosti. V případě, že se rozhodnete vzít si úvěr, je pravděpodobné, že vzhledem k jeho relativně nízké výši v řádu statisíců Kč jej budete chtít spojit s některým dalším, např. hypotéčním úvěrem (Filip, 2006).

**Tab. 3.1 Rozdíl mezi cílovou a uspořenou částkou**

<b>Cílová částka =</b>	<b>Uspořená částka =</b>
+ součet vkladů	+ součet vkladů
+ státní podpory	+ úroky z vkladů
+ úvěr ze stavebního spoření	+ úroky z připsaných záloh státní
+ úroky z vkladů a státní	- daň z příjmů z těchto úroků
- daň z příjmů z těchto úroků	- poplatky placené stavební spořitelně

**Zdroj:** FILIP, Miloš. *Osobní a rodinné bohatství: jak se dobře zajistit*. Vyd. 1. Praha: C.H. Beck, 2006, xi, 273 s. Beckova edice ABC. ISBN 80-7179-466-x.



### **3.2.2 Poplatky spojené se stavebním spořením**

Se stavebním spořením jsou spojené poplatky. Jde hlavně o poplatek za založení smlouvy (zpravidla 1% z cílové částky) a poplatek za vedení účtu (několik set korun ročně).

### **3.3 Penzijní připojištění**

Penzijní připojištění je v Česku jedním z nejvíce rozšířených finančních produktů. Spolu se sjednanými smlouvami ze stavebního spoření lze říci, že penzijní připojištění má každý ekonomicky aktivní občan. Na samém začátku je vhodné zmínit, že veškeré vklady, výnosy a státní příspěvky, stejně jako i potencionální příspěvky zaměstnavatele, nejsou ze zákona pojištěny. To nic nemění na tom, že jde o často využívaný produkt.

Penzijní připojištění by se dalo chápat jako přilepšení na důchod. Pokud je vám padesát a více let, půjde skutečně o přilepšení. Jste-li ale mladší, jde tak ve vašem případě o kontroverzní produkt, který by neměl být ve vašem portfoliu jediný, prostřednictvím kterého si odkládáte část volných finančních prostředků na důchod. Penzijní připojištění, stejně jako stavební spoření, se může rozdělit do dvou částí. První z nich je možné nazvat spořicí fází, druhou pak výplatní fází.

#### **3.3.1 Spořicí fáze**

Penzijní připojištění patří do trojice finančních produktů, které podporuje stát. Dále jde o životní pojištění a stavební spoření. Spolu s životním pojištěním tvoří penzijní připojištění ještě další kategorii, a to z daňového hlediska. Po splnění určitých podmínek, lze v rámci penzijního připojištění a životního pojištění získat daňový bonus, který si lze odečíst od daní z příjmu. Ročně tak v rámci daňových úspor penzijního připojištění můžete získat až 1 800 korun navíc.

#### **3.3.2 Výplatní fáze**

Penzijní připojištění nabízí tři možnosti, jak vynaložit s vloženými peněžními prostředky. Nejobsáhlejší kapitolou je penze a její jednotlivé druhy. Další možností, jak dosáhnout na vložené peníze, je jednorázové vyrovnání namísto výplaty penze. Třetím způsobem získání finančních prostředků je odbytné (Janda, 2011).

#### **3.3.3 Reforma**

Toto penzijní připojištění již není možné od 1.12.2013 uzavírat. Nyní je možné vstupovat pouze do doplňkového stavebního spoření. Kdo měl prostředky v penzijním

připojištění, tomu jsou převedeny do tzv. transformovaného fondu, který si ponechává většinu vlastností starého penzijního připojištění, z tohoto transformovaného fondu je možné přestupovat do tzv. účastnických fondů. Tím se definitivně vzdáme výhod i nevýhod starého penzijního připojištění a budeme mít výhody a nevýhody nového doplňkového penzijního spoření. Cesta zpět již není možná (Syrový, 2014).

### **3.4 Doplňkové penzijní spoření**

Jde o nástupce penzijního připojištění, které se pro nové klienty uzavřelo v roce 2012. Jako penzijní připojištění je i doplňkové penzijní spoření podporováno státem, ke svým úložkám dostávají jeho účastníci státní příspěvek. Možnost přispívat zaměstnancům naspoření má také zaměstnavatel. Oproti penzijnímu připojištění ale v doplňkovém penzijním spoření chybí možnost výsluhové penze a jednorázové výplaty peněz v 60 letech, ta je možná až po dosažení důchodového věku. Účastnické fondy doplňkového penzijního spoření také negarantují nezáporné zhodnocení, zato nabízejí různé investiční strategie s různou mírou investičního rizika. Rentu je možné vyplácet několika způsoby, zvláštním případem je takzvaný předdůchod, který přece jenom umožňuje na část prostředků za zvláštních podmínek „sáhnout“ pár let před důchodem.

Doplňkové penzijní spoření je atraktivní forma spoření na důchod podporovaná státem. Cílem je vytvoření finanční rezervy umožňující udržení životní úrovně po odchodu do důchodu. Jedná se o účelové spoření s potenciálem vysokého zhodnocení a státním příspěvkem. Jde o efektivní způsob ukládání peněz - spoření nabízí volbu ze tří investičních strategií (konzervativní, vyvážené a dynamické) prostřednictvím rozložení příspěvků do účastnických fondů. Státní příspěvky až 230 Kč měsíčně a možnost finančních příspěvků od zaměstnavatele. Dále také možnost uplatnění daňových výhod pro vás i vašeho zaměstnavatele – snížení daňového základu. Po 24 měsících možnost vyplacení prostředků formou odbytného (Filip, 2006).

### **3.5 Podílové fondy**

Bohatí jednotlivci a instituce měli vždycky přístup k profesionálním správcům peněz. Zároveň mohli a mohou své peníze vhodně rozložit – diverzifikovat do různých investic. Těmito dvěma hlavními nevýhodám, se kterými nutně musí počítat malí investoři (menší sumy

neumožňují dostatečně rozložit investice a většina top manažerů v oblasti správy finančních aktiv požaduje poměrně značnou minimální investiční sumu – několik set tisíc až milion korun), úspěšně čelí podílové fondy. Většina fondů totiž poskytuje možnost investovat peníze již od několika stovek až tisíc korun a portfolia fondů obsahují desítky až stovky různých investic, zejména cenných papírů.

Myšlenka, která stála u zrodu fondů, je velmi jednoduchá: lidé s podobnými cíli investují své peníze do společného fondu. Profesionální správce – manažer fondu vybere investice v naději, že ty nejlépe pomohou dosáhnout cíle, které jsou uvedeny ve statutu fondu. Investoři se podílejí proporcionálně na příjmech a ziscích, resp. ztrátách, které tyto fondové investice přinášejí. Protože investoři mohou nakupovat a prodávat podíly ve fondu každý obchodní den, podílové fondy se nazývají také otevřené podílové fondy. Každý podílový fond má manažera portfolia nebo investičního poradce, který řídí investování aktiv fondu podle investičních cílů fondu. Mezi nejširší kategorie cílů patří:

- jistota, zabezpečení hodnoty majetku,
- výnos,
- dlouhodobý růst majetku.

Podle sledovaného cíle fond (manažer správcovské společnosti) investuje do hotovostních ekvivalentů (produkty peněžních trhů, například termínové vklady v bankách, státní pokladniční poukázky, depozitní certifikáty), dluhopisů nebo akcií, případně do kombinace všech produktů. Protože existuje velmi mnoho investičních cílů, je i počet fondů velký a mohou být klasifikovány podle různých kritérií (Steigauf, 2006).

### **3.5.1 Klasifikace podílových fondů**

Jako každý investor tak i podílový fond může investovat svěřené prostředky podílníků do některého z těchto tří klíčových finančních aktiv. Podle typu převládajícího aktiva klasifikujeme podílové fondy do několika hlavních skupin:

- Fondy peněžního trhu,
- dluhopisové fondy,
- akciové fondy,
- smíšené/balancované fondy,

- fondy fondů.

V rámci jednotlivých hlavních skupin rozlišujeme ještě další typy podílových fondů. Například akciové fondy mohou být dále rozděleny od relativně konzervativních – investují do velkých společností, až po agresivnější – investují do malých společností atd. V Tab. 3.2 je přehled různých typů podílových fondů podle investičního cíle.

Tab. 3.2 Přehled typů fondů podle investičních cílů

Typy podílových fondů					
Investiční cíl	Typ fondu	Investice ve fondu	Potenciál výnosu	Potenciál růstu	Stabilita hodnoty investice
stabilita hodnoty, výnos	fond peněžního trhu	produkty peněžního trhu	střední	ne	velmi vysoká
výnos	dluhopisový fond	dluhopisy	střední až vysoký	ne	nízká až střední
výnos + růst hodnoty majetku	smíšený fond	dluhopisy, akcie	střední až vysoký	střední	Nízká až střední
Růst hodnoty majetku	domácí akciový fond	domácí akcie	velmi nízký	vysoký	velmi nízká
	mezinárodní akciový fond	mezinárodní akcie	velmi nízký	vysoký	velmi nízká
agresivní růst hodnoty majetku	akciový fond orientovaný na agresivní akcie	akcie s vysokým růstovým potenciálem	velmi nízký	velmi vysoký	velmi nízká
	akciový fond orientovaný na malé společnosti	akcie malých společností	velmi nízký	velmi vysoký	velmi nízká
	akciový sektorový fond	akcie v jednotlivých sektorech	velmi nízký až střední	vysoký až velmi vysoký	velmi nízká až nízká
výnos nebo růst nebo výnos + růst	fond fondů	podílové fondy jiných společností	závisí na investiční strategii	závisí na investiční strategii	závisí na investiční strategii

Zdroj: STEIGAUF, Slavomír. *Fondy: jak vydělávat pomocí fondů*. 1. vyd. Praha: Grada, 2003, 191 s. Finanční trhy a instituce. ISBN 80-247-0247-9.

Kromě hlavních skupin podílových fondů existuje mnoho dalších typů fondů, například:

- Hedgingové fondy. Jsou to fondy, které využívají různé agresivní investiční strategie (prodej na krátko, investování do derivátů, leverage) za účelem vytvoření vyšších výnosů,
- fondy životního cyklu – Lifecycle Funds. Na počátku 90. Let začaly mnohé společnosti poskytovat tzv. Lifecycle Funds, jejichž cílem je „přenést“ investory z jedné etapy života do druhé. Myšlenkou fondů je nabídnout investorům tři typy fondů: vysoce růstové, průměrně růstové a nízko-růstové fondy, které jim umožní měnit investiční cíle paralelně s přechodem od mladého věku až po důchod. I když má fond ze začátku jako cíl růst hodnoty majetku a později zabezpečení hodnoty, může mít v portfoliu všechny tři základní finanční aktiva,
- sociálně orientované fondy. Patří snad k nejsubjektivnějším ze všech typů fondů, protože tyto fondy investují jen do takových společností, které vyhovují jistým etickým a morálním principům. Mohou to být například fondy investující do životního prostředí („green funds“), fondy investující do zdravotnictví, fondy vyhýbající se tabákovým společnostem nebo výrobcům alkoholu (Steigauf, 2006).

### **3.5.2 Fondy peněžního trhu**

Vzhledem k obvykle vyšším výnosům fondů peněžního trhu vůči krátkodobým bankovním vkladům a současně jejich vysokému stupni bezpečnosti jsou tyto fondy vhodnou alternativou pro bezpečné krátkodobé zhodnocování. Na druhou stranu, stejně jako všechny druhy fondů, ani fondy peněžního trhu neposkytují garantovaný výnos na rozdíl od vkladových produktů bank. Je třeba mít na paměti, že stejně jako u všech úročených produktů i u fondů peněžního trhu existuje riziko pohybu vyplácených výnosů. To znamená, že pokud dojde k poklesu úrokových měr, potom tato změna přirozeně ovlivní negativně i výnosy z těchto fondů. Ovšem v porovnání s dluhopisovými fondy nereagují fondy peněžního trhu na změny úrokových měr tak výrazně.

V případě fondů peněžního trhu jsou nashromážděné peníze od investorů použity na nákup krátkodobých finančních nástrojů (se splatností do 1 roku – bankovní vklady, depozitní

certifikáty, pokladniční poukázky atd.) na základě předem stanovených investičních cílů a investiční politiky fondu.

Vzhledem k bezpečnosti, stabilitě a výnosům jsou fondy peněžního trhu přitažlivé pro investory, kteří požadují:

- Mít část svých investovaných prostředků uložených ve formě hotovosti. Tento podíl se může měnit v závislosti na věku investora, např. čím je člověk starší, tím bude podíl v hotovostních produktech vyšší,
- mít tento typ fondu jako formu spoření. Peníze, které jsou určeny k nepředvídatelným účelům nebo na blízké velké výdaje, by měly být odděleny od dlouhodobých investic (dluhopisové a akciové fondy).

Fondy peněžního trhu investují peníze do finančních produktů jako:

- Termínované vklady v bankách. Nepochybně mezi nejběžnější způsoby zhodnocování volných finančních zdrojů patří vklady uložené v bance,
- pokladniční poukázky. Jde o krátkodobý cenný papír, který obvykle emituje státní instituce (ministerstvo financí, centrální banka) většinou za účelem krytí schodku státního rozpočtu (státní pokladniční poukázky). Jde o vysoce likvidní investici,
- depozitní certifikáty. Je to krátkodobý cenný papír, který emituje banka nebo spořitelna jako potvrzení o vkladu uloženém v této instituci. Patří k převoditelným nástrojům, a to ho činí obchodovatelným,
- krátkodobé dluhopisy, dluhopisy s krátkou dobou splatnosti – do 1 roku,
- repo obchody. Jde o dohodu mezi obchodníkem (obvykle banka) a investorem o prodeji cenných papírů se simultánní dohodou o zpětném nákupu za původní cenu a připočtený úrok.

Široké spektrum produktů peněžního trhu poskytuje manažerům fondů dostatečný prostor pro vyšší zhodnocení investic, což je pak hlavním marketingovým argumentem pro získání investorů (Steigauf, 2006).

### 3.5.3 Dluhopisové fondy

V případě dluhopisových fondů jsou nashromážděné peníze od investorů použity na nákup cenných papírů – dluhopisů nebo jiných dluhových nástrojů – na základě předem stanovených investičních cílů a investiční politiky fondu.

Existují tři základní druhy dluhopisových fondů, rozděleny podle druhu dluhopisů, které ve svém portfoliu drží:

- Dluhopisové fondy s vládními dluhopisy,
- dluhopisové fondy s komunálními dluhopisy,
- dluhopisové fondy s firemními dluhopisy.

Kromě těchto základních typů mnoho smíšených dluhopisových fondů investuje do více druhů dluhopisů (např. do vládních a zároveň i do firemních dluhopisů), podle různých investičních strategií, a proto existuje velké množství různých typů dluhopisových fondů. Platí, že tak jak existuje množství různých dluhopisů, existuje i celá řada různých typů dluhopisových fondů. Například fondy investující do dluhopisů emitovaných zahraničními vládami a firmami, dluhopisů s nulovým kupónem nebo konvertibilních dluhopisů.

Dluhopisové fondy mohou být rozděleny podle dalších kritérií, například podle průměrné splatnosti nebo podle úvěrového hodnocení dluhopisů.

Podle průměrné splatnosti:

- krátkodobé (do 5 let),
- střednědobé (od 5 do 10 let),
- dlouhodobé (více než 10 let).

Podle úvěrového hodnocení:

- Fondy s dluhopisy investičního stupně – podle hodnocení Standard & Poor's dluhopisy AAA až BBB.
- Fondy s dluhopisy spekulativního stupně – podle hodnocení Standard & Poor's dluhopisy BB, B, CCC, CC a C.



Dluhopisový fond poskytuje investorům následující výhody:

### **Pravidelné příjmy**

Dluhopisový fond obvykle vyplácí podílníkům přijaté úroky z držných dluhopisů jako dividendu. Tato může být přijata ve formě hotovosti nebo automaticky reinvestována. V případě přímého investování do dluhopisů získané kupónové platby (obvykle jedenkrát nebo dvakrát ročně) nemohou být automaticky reinvestovány.

### **Nízké investiční sumy**

Minimální investice pro individuální dluhopis se obvykle pohybuje v desítkách tisíc korun. Minimální počáteční investice v dluhopisovém fondu je obvykle nižší (již od několika tisíc korun při pravidelném spoření), takže i investor s omezeným množstvím prostředků může participovat na dluhopisovém trhu. Zároveň investor může dokupovat další podíly ve fondu v podstatně nižších objemech než při koupi individuálních dluhopisů.

### **Diverzifikace**

Běžný dluhopisový fond může mít v držbě dluhopisy od stovek různých emitentů, což poskytuje dostatečnou diverzifikaci investice. V takovém diverzifikovaném fondu má selhání jednoho emitenta v otázce platby úroků a jistiny jen zanedbatelný účinek na jednotlivé fondové podíly investorů. Pro vlastníka individuálních dluhopisů by taková situace ovšem mohla znamenat ztrátu většiny nebo i celé vložené investice.

### **Profesionální správa**

Profesionální investiční manažer, který má přístup k velkému množství informací, analytických zpráv a zkušeným obchodníkům s dluhopisy, rozhoduje o tom, které dluhopisy má nakoupit nebo prodat. Odborná správa patří k vysoce ceněným službám, protože jen málo investorů má čas a možnosti samostatně si spravovat své osobní investice na denní bázi nebo zkoumat tisíce různých dluhopisů na finančních trzích.

### **Denní likvidita**

Investor může kdykoliv nakupovat nebo prodávat podíly v dluhopisovém fondu. Jinými slovy fond poskytuje likviditu prakticky každý (burzovní) den. Vlastník dluhopisů obecně

takový bendit nemá k dispozici, neboť tyto dluhopisy musí prodat prostřednictvím brokerských služeb obchodníka.

K výhodám investování do dluhopisového fondu je třeba připočíst i potenciální nevýhody. Především je to skutečnost, že dividendy vyplacené fondem není přesně stanovení, jak je tomu u dluhopisů (s pevným kuponem). Výsledkem může být situace, že investor obdrží vyšší nebo nižší dividendu v závislosti na tom, jak fond nakupuje a prodává dluhopisy. Další nevýhodou dluhopisového fondu je nefixovaná doba splatnosti investice. Místo toho, fond udržuje průměrnou „rolující“ splatnost odprodejem „stárnoucích“ dluhopisů a nakupováním novějších emisí. To znamená, že dluhopisový fond například po 5 letech bude mít ještě pořád pětiletou průměrnou splatnost, zatímco pětiletý dluhopis už bude zmaturovaný a splatný. Zároveň má vlastník jednotlivých dluhopisů při splatnosti možnost získat jistinu – nominální hodnotu dluhopisu. Ale podílník v dluhopisovém fondu může vrátit podíly ve fondu za vyšší nebo nižší cenu než byla původní cena, kterou při koupi těchto podílů zaplatil. Investor tedy může ve skutečnosti zrealizovat kapitálový zisk nebo ztrátu investice (Steigauf, 2006).

#### **3.5.4 Akciové fondy**

V případě akciového fondu jsou nashromážděné peníze od investorů použity výlučně na nákup akcií na základě předem stanovených investičních cílů a investiční politiky fondu.

Z hlediska investičních stylů existuje velké množství typů akciových fondů. Podle kritéria investičního stylu, převládajícího při správě akciového fondu, můžeme akciové fondy rozdělit do několika kategorií.

Rozdělení akciových fondů podle tržní kapitalizace akciových společností (což je veličina, která reprezentuje celkovou hodnotu vydaných akcií v příslušné měně), do kterých fond investuje:

- Akciové fondy „large cap“,
- akciové fondy „mid cap“,
- akciové fondy „small cap“,
- akciové fondy „micro cap“.

Rozdělení akciových fondů podle investiční strategie – investování zaměřené na hodnotu nebo růst:

- Akciové fondy orientované na hodnotu. Využívají investiční strategii „value investing“,
- akciové fondy orientované na růst. Využívají investiční strategii „growth investing“.

Další druhy akciových fondů:

### **Sektorové akciové fondy**

Jedná se o takové fondy, které investují do akcií ve vybraném sektoru. Při investování do těchto fondů si investor vybírá sektor (který ho zajímá) a manažer vybírá příslušné akcie. Globální sektorové podílové fondy investují do firem v jednom zvoleném sektoru nebo průmyslovém odvětví na celém světě.

### **Akciové fondy s určitým fokusem**

Na rozdíl od běžných akciových fondů, které mají v portfoliu cca 100 i více různých akcií, tyto fondy investují jen do malého počtu akcií, obvykle 10 až 40. Manažeři takových fondů dávají přednost kvalitě před kvantitou, i za cenu ztráty výhody diverzifikace.

### **Indexové akciové fondy**

Jde o fondy, které jsou vázány na akciové indexy, např. S&P 500, a jejich cílem je kopírovat vývoj příslušného indexu. Jelikož odrážejí vývoj indexu, investiční rozhodnutí o koupi a prodeji akcií jsou automatické, tj. fondy jsou spravovány pasivně. Naopak u běžných akciových fondů manažer rozhoduje aktivně, tyto fondy jsou nazývané také aktivně spravované fondy. K výhodám indexových fondů patří nižší náklady a poplatky, protože jejich portfolia se nemění tak často. Nevýhodou těchto fondů je, že investor s nimi nemůže výrazněji překonat tržní index. Na druhé straně, některé studie potvrzují problém konzistentně překonávat akciový trh (index), z čehož právě indexové fondy těží.

## Globální nebo regionální akciové fondy

Už z jejich názvu je zřejmé, že tyto fondy se liší tím, jestli investují na akciových trzích po celém světě (globálně) nebo se orientují jen na jistý předem určený region nebo světadíl (např. Evropa, Amerika, Pacifik) (Steigauf, 2006).

Český korunový investor by si měl uvědomit, že v akciovém podílovém fondu, který investuje v zahraničí, nese měnové riziko. Portfolio manažeři v ČR distribuovaných akciových fondů nakupují akcie firem na zahraničních burzách za eura, dolary či jinou měnu. Pro českého investora to znamená, že jeho peníze jsou směněny do cizí měny a za ni jsou v zahraničí nakoupeny akcie. Nezáleží na tom, v jaké měně je fond veden, ale jaké akcie má v portfoliu. Měnové riziko lze ošetřit nákupem fondů, které zajišťují výkonnost do české koruny.<sup>2</sup>

V portfoliu českých fondů většinou nehrají české akcie hlavní roli. Výběr akcií na českém trhu je natolik úzký, že nepostačuje k vytvoření diverzifikovaného portfolia. Proto musí fond investovat i do zahraničí, čímž investor musí přijmout měnové a teritoriální riziko ve skryté podobě v portfoliu fondů. Zde již má velký význam strategie fondu - jak a kolik investuje v ČR, teritoriální či odvětvové vymezení, kvalita a riziko jednotlivých akcií. Akciové fondy se zpočátku vůbec netěšily oblibě ani u českých správců, ani u jejich investorů.

Nabídka fondů se však postupně rozšířila a zejména nabídka zahraničních fondů je velmi obsáhlá. Ale zde jsme opět u kurzového rizika, které příliš nepřeje investicím do konzervativních dividendových portfolií. A dále je třeba často počítat s vyššími poplatky za nákup, horším přístupem správců a vyššími požadavky na minimální investici. Naopak často dosahují díky větším objemům spravovaného majetku, daňovým výhodám i dlouholetým zkušenostem svých odborníků vyšších výnosů.<sup>3</sup>

---

<sup>2</sup> Druhy podílových fondů. *investujeme.cz*. [online]. [cit. 2015-04-30]. Dostupné z: <http://investice.finance.cz/podilove-fondy/druhy-podilovych-fondu/akciové-fondy/>

<sup>3</sup> Akciové fondy. *miras*. [online]. [cit. 2015-04-30]. Dostupné z: <http://www.miras.cz/akcie/fondy-akciové.php>

## 4 Analýza vybraných finančních produktů

V této kapitole jsou porovnány vybrané finanční produkty od rozdílných společností. Produkty jsou rozděleny do tří časových horizontů, podle toho, na kolik let jsou dané produkty nejvhodnější. V průběhu kapitoly jsou finanční produkty porovnávány i mezi sebou.

### 4.1 Krátkodobý časový horizont

Nejkratší časový horizont, nejčastěji v rozmezí kolem jednoho roku, kde investoři nakupují finanční produkty s tím, že své finanční prostředky potřebují mít v případě nutnosti k dispozici. Jelikož investoři předpokládají, že své finanční prostředky budou potřebovat, nejčastěji využívají vklady u bank., kde jsou jejich finanční prostředky pojištěny v plné výši až do hodnoty 100 000 Euro. Navíc některé produkty, jako například stavební spoření požadují vázání finančních prostředků na více let, jiné jsou vhodnější pro investování na delší dobu, v závislosti na jejich povaze výkyvů výnosnosti, příkladem mohou být podílové fondy.

#### 4.1.1 Spořicí účty

Jedním z produktů, který mohou investoři v krátkodobém časovém horizontu pro zhodnocení svých úspor využít, jsou spořicí účty. Následující tabulka porovnává mezi sebou spořicí účty od šesti známých finančních institucí.

Tab. 1.1 Srovnání spořicíh účtů

Instituce	Česká spořitelna, a.s.	Komerční banka, a.s.	Raiffeisenbank a.s.	UniCredit Bank	Era/Poštovní spořitelna	Československá obchodní banka, a. s.
Produkt	Vkladový účet	Perfektní spoření	eKonto Flexi s bonusem	Spořicí účet	Spořicí vkladový účet	ČSOB Spoření
Minimální výše vkladu	5 000 Kč	5 000 Kč	0 Kč	0 Kč	200 Kč	5 000 Kč
Max. dosažitelná úroková sazba	0,40%	0,25%	1,50%	0,20%	0,60%	0,55%
Úroková míra	fixní	fixní	fixní	pohyblivá	fixní	Pohyblivá
Připisování úroků	měsíčně	čtvrtletně	na konci vkladu	čtvrtletně	měsíčně	čtvrtletně

Vklad pojištěn	ano	ano	ano	ano	ano	ano
----------------	-----	-----	-----	-----	-----	-----

Zdroj: <http://www.mesec.cz/produkty/terminovane-vklady/>, vlastní zpracování

Z Tab. 4.1 vyplývá, že minimální vklady se pohybují od nuly až do řádu několika tisíc Kč. Maximální dosažitelná úroková míra se pohybuje v rozmezí od 0,2 % p.a. až po 1,5 % p.a., v průměru tato hodnota dosahuje u vybraných institucí 0,58 % p.a.

#### 4.1.2 Termínované vklady

Druhým vkladovým produktem bank jsou termínované vklady, jejichž vzájemné srovnání je v následující tabulce.

Tab. 4.2 Srovnání termínovaných vkladů

Instituce	GE Money Bank, a.s.	Raiffeisenbank a.s.	Komerční banka, a.s.	UniCredit Bank	Československá obchodní banka, a. s.	ING Bank N.V.
Produkt	Termínovaný vklad	Termínované vklady	Krátkodobé termínované účty	Termínovaný vklad	ČSOB Termínovaný vklad Plus	ING Termínovaný vklad
Minimální výše vkladu	40 000 Kč	10 000 Kč	5 000 Kč	30 000 Kč	5 000 Kč	10 000 Kč
Max. dosažitelná úroková sazba	0,50%	1%	0,25%	0,55%	0,25%	0,8%
Úroková míra - fixní/pohyblivá	fixní	fixní	fixní	fixní	fixní	fixní
Způsob připsování úroků	na konci vkladu	čtvrtletně	čtvrtletně	ročně	ročně	na konci vkladu
Vklad pojištěn	ano	ano	ano	ano	ano	ano

Zdroj: <http://www.mesec.cz/produkty/terminovane-vklady/>, vlastní zpracování

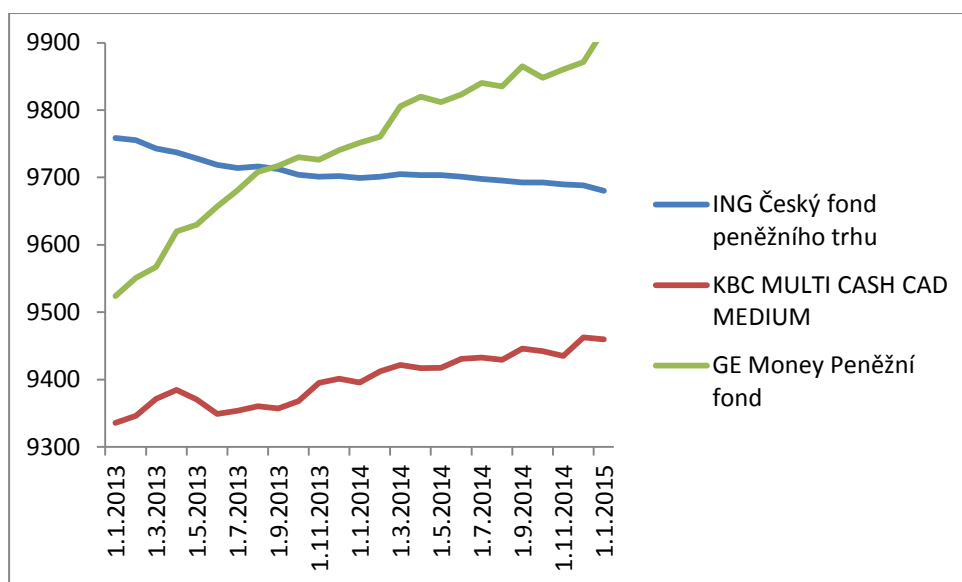
Z Tab. 4.2 vyplývá, že minimální vklady se pohybují od řádu několika tisíc Kč až po desetitisíce Kč. Maximální dosažitelná úroková míra se pohybuje v rozmezí od 0,25 % p.a. až po 1,0 % p.a., v průměru tato hodnota dosahuje u vybraných institucí 0,56 % p.a.

Nutno dodat, že maximální úroková sazba není hned na začátku vkladu, ale až po uplynutí určité doby, po kterou investor daný produkt využívá. Ta je rozdílná u každé finanční instituce.

### 4.1.3 Fondy peněžního trhu

Kromě spořicíh účtů a termínovaných vkladů je vhodným finančním produktem pro krátkodobý časový horizont fond peněžního trhu. U tohoto produktu již nejsou vklady pojištěny, takže je zde riziko snížení hodnoty investice. Fondy peněžního trhu mají zpravidla nejnižší zhodnocení v rámci podílových fondů, ovšem jejich změna kurzu nebývá příliš náhlá. Porovnání vývoje kurzu třech vybraných fondů je uvedeno v následujícím obrázku<sup>4</sup>.

Obr. 4.1 Vývoj kurzů fondů peněžního trhu



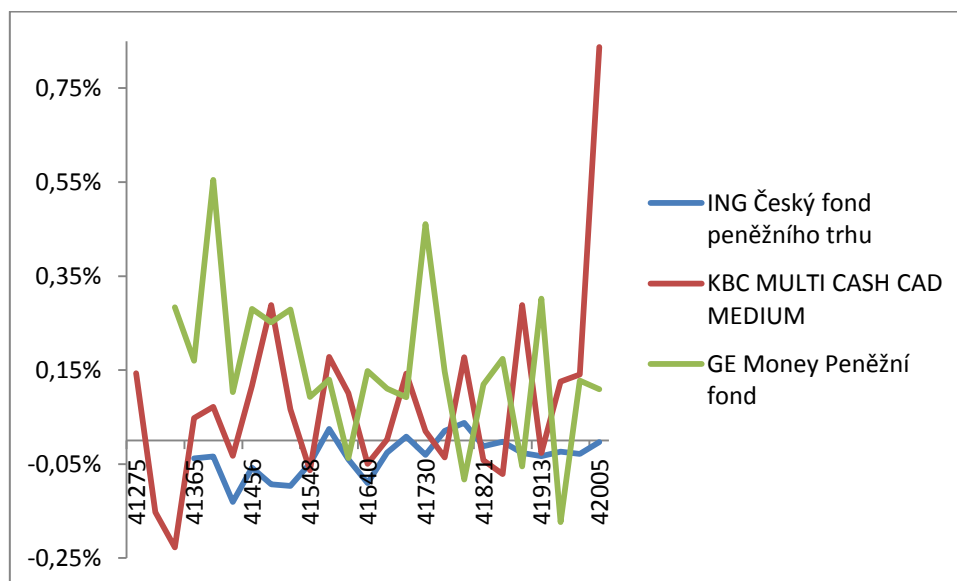
Zdroj: <http://www.kurzy.cz/podilove-fondy/>, vlastní zpracování

Vývoj kurzů u vybraných fondů je podobný z hlediska velikosti změn jednotlivých kurzů.

<sup>4</sup> Hodnoty kurzů u fondů společnosti GE a ING jsou upraveny vynásobením příslušnou konstantou, aby bylo možné jejich vzájemné srovnání. Tato operace nemá vliv na vývoj kurzu.

Přesnější porovnání vývoje kurzů jednotlivých fondů je zobrazen v následujícím Obr. 4.2.

Obr. 4.2 Změna kurzů fondů peněžního trhu v procentech



Zdroj: <http://www.kurzy.cz/podilove-fondy/>, vlastní zpracování

Na Obr. 4.2 lze vidět, že změny kurzů se pohybují v intervalu  $\pm 0,5\%$ , občas lze zaznamenat i výraznější změny do  $1\%$ . Důležité je, přestože fond společnosti ING má jako jediný klesající trend, vývoj jeho kurzu vykazuje nejmenší odchylky, což se projeví v úrovni rizika, které je spolu s dalšími důležitými informacemi týkajícími se vybraných fondů peněžního trhu uvedeno v následující tabulce.

Tab. 4.3 Srovnání fondů peněžního trhu

	Změna kurzu za 2 roky	Prům. měsíční změna	Riziko	Vstupní poplatek	Obhospodařo- vací poplatek	První minimální investice
ING Český fond peněžního trhu	-0,84 %	-0,03 %	0,04 %	0 %	0,37 %	500 Kč
KBC MULTI CASH CAD MEDIUM	2,12 %	0,07 %	0,2 %	0 %	0,4 %	0 Kč
GE Money Peněžní fond	4,57 %	0,17 %	0,17 %	0 %	0,71 %	0 Kč

Zdroj: <http://www.mesec.cz/produkty/stavebni-sporeni/>, vlastní zpracování



Je nutné zmínit, že fond společnosti ING má nejmenší riziko, protože vývoj jeho kurzu nemá mezi jednotlivými časovými úseky výrazné změny, ale to neznamená, že fond nemůže být ztrátový. Proto je důležité před investováním do některého finančního produktu brát v úvahu více údajů. Co se týče fondů peněžního trhu jako finančního produktu, lze jej charakterizovat jako poměrně málo rizikový. Z hlediska poplatků mívají fondy peněžního trhu zpravidla nulové vstupní poplatky a nízké poplatky za obhospodařování. Průměrné zhodnocení se pohybuje kolem 1 % za rok.

#### 4.1.4 Porovnání produktů krátkodobého období

Pro krátkodobý časový horizont byly vybrány tři druhy finančních produktů, z nichž dva byly vkladové, a třetí byl podílový fond investující do produktů peněžního trhu. Porovnání základních vlastností vybraných druhů produktů je uvedeno v následující tabulce.

**Tab. 4.4 Porovnání produktů krátkodobého období**

	Výnosnost za rok	Riziko	Vstupní investice
Spořicí účty	0,58 %	Žádné	0 – 5 000 Kč
Termínované vklady	0,56 %	Žádné	5 000 – 40 000 Kč
Fondy peněžního trhu	1 %	Nízké	0 – 500 Kč

Výnosnost spořicíh účtů a termínovaných vkladů je skoro stejná, a jelikož jsou oba produkty bez rizika, protože jsou vklady pojištěny do výše 100 000 Euro, bude záležet na výši poplatků spojených s vedením příslušného účtu v bance. Možným omezením při využití termínovaných vkladů také je, že je zde potřebné vyšší minimální množství prostředků, a že tyto prostředky jsou zde vázány na určitou dobu. Při výběru prostředků před uplynutím sjednané doby jsou placeny poplatky.

Chce-li investor své prostředky investovat postupně, má na výběr mezi spořicími účty a fondy peněžního trhu. Zde je největší rozdíl v tom, že u fondů již vzniká riziko znehodnocení investice, protože vklady do podílových fondů nejsou pojištěny. Oproti spořicíh účtům mají fondy peněžního trhu přibližně dvojnásobné zhodnocení, přičemž míra rizika nebývá nijak velká.

## 4.2 Střednědobý časový horizont

Časový horizont obvykle v délce od jednoho roku až pět let. Pro investory, kteří mají možnost své finanční prostředky vázat na delší časový horizont. Lze využít i výše uvedené produkty (spořicí účty, termínované vklady) na období delší, než dva roky, ale jejich

zhodnocení je oproti jiným produktům, využitelným v tomto časovém horizontu menší. Na druhou stranu lze již uvažovat i o investici to podílových fondů, akcií a dluhopisů. Pro podílové fondy zpravidla platí, že čím je delší investiční horizont, tím je menší riziko znehodnocení vložených prostředků, proto jsou popsány až v dlouhodobém horizontu.

#### 4.2.1 Stavební spoření

Jedním z vhodných produktů je stavební spoření, které je sjednáváno na dobu šesti let, a jelikož jde opět o uložení prostředků do banky, jsou vklady pojištěny také do 100 % vkladů do výše 100 000 Euro. Tímto se jedná o bezrizikový produkt, jestliže prostředky nepřesáhnou zmíněnou výši. Srovnání nabídky stavebních spoření je uvedeno v následující tabulce.

**Tab. 4.5 Srovnání stavebních spoření**

Instituce	Českomoravská stavební spořitelna, a.s.	Raiffeisen stavební spořitelna a.s.	Stavební spořitelna České spořitelny, a.s.	Modrá pyramida stavební spořitelna, a.s.	Wüstenrot - stavební spořitelna a.s.
Produkt	Tarif Garant	Úvěrový tarif	Stavební spoření	Spoření Mopy Junior	Wüstenrot Kamarád+ a Kamarád
Poplatek za uzavření smlouvy	1%	1%	1%	0,50%	0%
Poplatek za vedení	27,50 Kč	26,33 Kč	25,83 Kč	300 Kč (ročně)	27 Kč
Poplatek za zvýšení cílové částky	1%	1%	1%	neposkytuje se	1%
Sankce za předčasnou výpověď smlouvy	0,50%	0,50%	0,50%	1%	0,90%
Mimořádný výpis	50 Kč	21 Kč	50 Kč	50 Kč	100 Kč
Úroková sazba vkladů při nečerpání úvěru	1%	1%	1%	1,70%	1%

Úroková sazba vkladů při čerpání úvěru	1%	1%	1%	1,70%	1%
--	----	----	----	-------	----

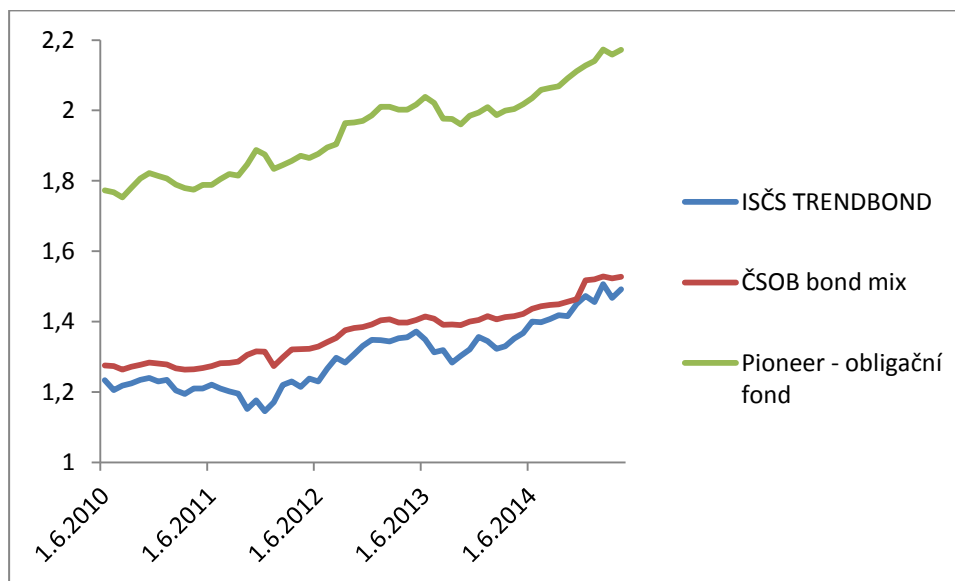
Zdroj: <http://www.mesec.cz/produktv/stavebni-spozeni/>, vlastní zpracování

Poplatek za uzavření smlouvy je v procentuální části ze sjednané částky, ale je dána jeho maximální výše, která je obvykle 10 – 15 tisíc Kč. Z Tab. 4.5 vyplývá, že nabídka produktů je velmi podobná, a lze také vidět, že pokud je například poplatek za uzavření nižší, než u ostatních, má daný produkt jiné poplatky zase vyšší. Úroková sazba produktů je prakticky u všech stejná ve výši 1%, s jednou výjimkou, kde je sazba 1,7%. Je také patrné, že instituce nerozlišují (ve velikosti úrokových sazeb), zda je na konci stavebního spoření poskytován úvěr. Výnosnost stavebního spoření při měsíčním vkladu 2 000 Kč (což je prakticky nejvýhodnější vklad) a úrokovou sazbou 1 % p.a. je 11,2% za 6 let (přibližně 3,53 % ročně). Čím vyšší je vklad, tím nižší je celkové zhodnocení, protože tím vyšší je podíl investorových prostředků na celkovém objemu.

#### 4.2.2 Dluhopisové fondy

Jelikož se jedná o delší časový úsek, přichází v úvahu možnost investovat do dluhopisových fondů. Tři vybrané dluhopisové fondy ČR jsou ISČS TREND BOND, ČSOB bond mix a Pioneer – obligační fond. Vývoj kurzů těchto tří dluhopisových fondů za posledních pět let je zobrazen v následujícím obrázku.

Obr. 4.3 Vývoj kurzů dluhopisových fondů

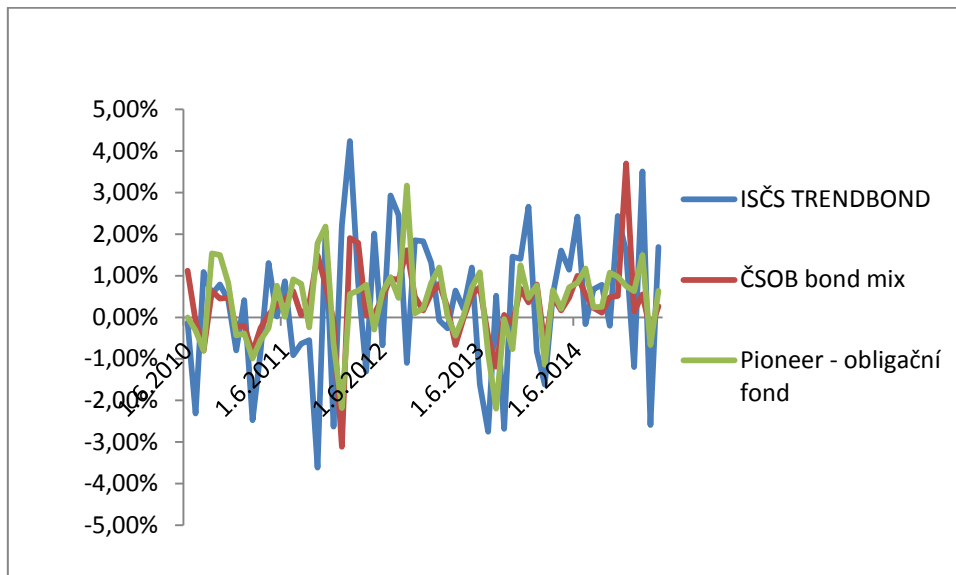


Zdroj: <http://www.kurzy.cz/podilove-fondy/>, vlastní zpracování

Na Obr. 4.3 lze vidět, že každý fond v některém kratším období zaznamenal mírný pokles hodnoty kurzu, ale v celkovém období (5 let) všechny fondy svůj kurz zhodnotily.

Podrobnější znázornění vývoje kurzů je v následujícím obrázku.

**Obrázek 4.4 Změna kurzů dluhopisových fondů v procentech**



**Zdroj:** <http://www.kurzy.cz/podilove-fondy/>, vlastní zpracování

Z obrázku 4.4 je patrné, že změny kurzů se pohybují v intervalu  $\pm 4\%$ , což je několikrát víc, než u fondů peněžního trhu. Porovnání základních vlastností vybraných dluhopisových fondů je uvedeno v následující tabulce 4.5.

**Tab. 4.6 Porovnání vybraných dluhopisových fondů ČR**

	Změna kurzu za 5 let	Prům. roční výnos	Riziko	Vstupní poplatek	Obhospodařo vací poplatek	První minimální investice
ISČS TREND BOND	20,95 %	3,85 %	1,69 %	1 %	1,5 %	100 Kč
ČSOB bond mix	19,78 %	3,91 %	0,87 %	1 %	1 %	500 Kč
Pioneer – obligační fond	22,50 %	4,14 %	0,94 %	1 %	1,5 %	500 Kč

**Zdroj:** <http://www.kurzy.cz/podilove-fondy/>, vlastní zpracování

Co se výkonnosti týče, opět lze vidět podobnost mezi fondem společnosti ČSOB a Pioneer, fond ISČS má z porovnávaných nejmenší zhodnocení, ale jeho riziko (velikost výkyvu změny kurzu) je skoro dvakrát větší než u zbylých dvou. Z hlediska poplatků jsou fondy vyrovnané,

s výjimkou ČSOB fondu, který má nižší obhospodařovací poplatek. Ohledně minimální první investice, je nejlepší TRENOBND.

#### 4.2.3 Penzijní připojištění

Transformované fondy, které hospodaří s finančními prostředky účastníků penzijního připojištění. Výnosy vybraných transformovaných fondů sedmi penzijních společností za období 5 let jsou uvedeny v následující tabulce.

Tab. 4.7 Srovnání transformovaných fondů za 5 let

Společnost	Allianz	AXA	ČS	ČSOB	KB	NN	ČP
Prům. roční výnos fondu	2,37%	1,65%	1,67%	1,62%	1,20%	1,02%	1,75%

Zdroj: <http://www.finance.cz/duchovy-a-davky/penzijni-pripojisti/srovnani-penzijnich-fondu/>, vlastní zpracování

Průměrný roční výnos vybraných transformovaných fondů se pohybuje v rozmezí od 1,02 % do 2,37 %. Průměrné zhodnocení těchto fondů je tedy 1,61 % ročně.

Kromě výnosů fondů penzijních společností, je další částí výnosu z penzijního připojištění také státní příspěvek, který je poskytován při měsíčním pojištění alespoň 300 Kč ve výši 90 Kč, ale maximální výše státního příspěvku je 230 Kč při měsíčním spoření 1 000 Kč nebo více. Stejně jako u stavebního spoření platí, že čím více si investor spoří (nad 1 000 Kč), tím menší objem celkových prostředků budou zabírat státní příspěvky, tudíž se bude snižovat celková výnosnost toho finančního produktu. Porovnání vlivu výše spořené měsíční částky na celkové zhodnocení je uvedeno v následující tabulce.

Tab. 4.8 Vliv výše měsíčního spoření

Měsíční částka	300 Kč	1 000 Kč	2 000 Kč
Celkem naspořeno	24 230 Kč	76 418 Kč	138 546 Kč
Celkový výnos za 5 let	35,42 %	28,13 %	16,15 %
Průměrný roční výnos za období 5 let	11,59 %	9,50 %	5,72 %

Jak lze vidět v tabulce, výše měsíčního spoření má podstatný vliv na celkový výnos, který investorovi plyne z penzijního připojištění. Pro porovnání s ostatními produkty bude brán jako průměrný roční výnos 9,50 %, což je vklad 1 000 Kč měsíčně.

#### 4.2.4 Porovnání produktů střednědobého období

Pro střednědobý časový horizont byly vybrány tři druhy finančních produktů. Jedná se o stavební spoření, dluhopisové fondy a penzijní připojištění.

Výše průměrných ročních výnosů jednotlivých produktů jsou uvedeny v následující tabulce.

Tab. 4.9 Srovnání produktů střednědobého období

Produkt	Stavební spoření	Dluhopisové fondy	Penzijní připojištění
Prům. roční výnos	3,53 %	3,97 %	9,50 %

Stavební spoření má jako jediný produkt pojištění vkladů do výše 100 000 Euro, takže se jedná o bezrizikovou formu spoření (do pojištěné výše vkladů). Z hlediska průměrné roční výnosnosti je na tom nejhůře stavební spoření. Nejvyšší výnosnost má penzijní připojištění, ale u tohoto produktu závisí na výši pravidelně vkládaných prostředků a od toho se odvíjejících státních příspěvků tzn., že čím větší částku investor spoří, tím menší je celkové zhodnocení. U dluhopisových fondů toto neplatí, protože nemají státní podporu. Jejich výnos je větší, než u stavebního spoření a od vyšších vložených částek překoná i penzijní připojištění, ale s tím je spojeno také větší riziko. Transformované fondy investují do více konzervativních produktů, což je spojeno s menším rizikem i menšími výnosy.

#### 4.3 Dlouhodobý časový horizont

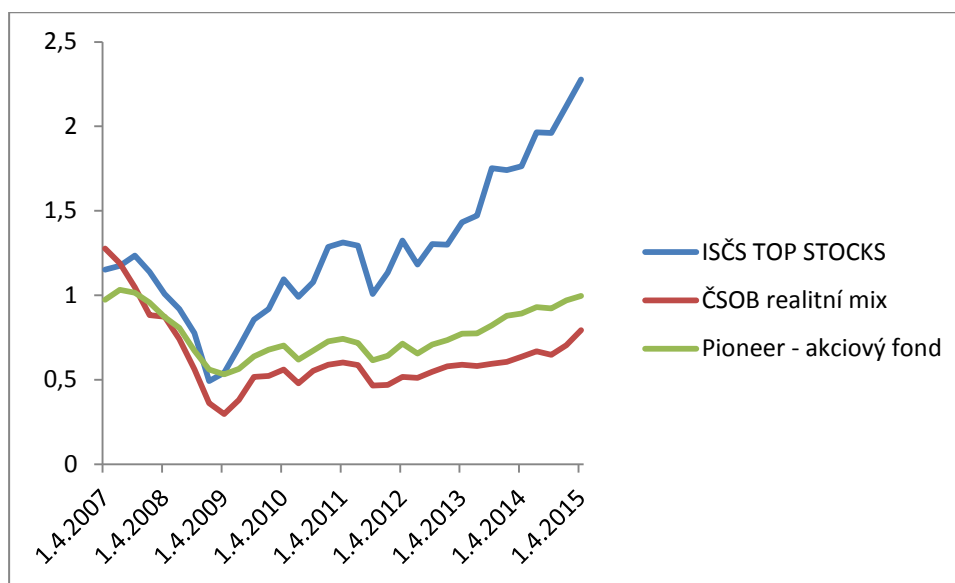
Jedná se o časový horizont v délce 10 a více let, kdy investoři vkládají volné finanční prostředky do produktů, které jsou schopny zhodnotit vložené investice nejvíce. Může se jednat o nakupování aktiv, jako jsou akcie, dlouhodobé dluhopisy a jiná dlouhodobá aktiva nebo vložit své prostředky do podílových fondů, protože u investování do těchto produktů může dojít k poklesu hodnoty v krátkodobém horizontu, ale v dlouhodobém horizontu většinou dochází k jejich celkovému zhodnocení.

U podílových fondů je důležitý jak výnos, tak i míra rizika hospodaření fondu, která se udává jako směrodatná odchylka, což udává, jak hodně se liší změny kurzů za jednotlivé období od průměrného zhodnocení. V neposlední řadě u podílových fondů hrají důležitou roli poplatky, ať už se jedná o poplatky za obhospodařování nebo vstupní a výstupní poplatky.

### 4.3.1 Akciové fondy

Jedná se o nejrizikovější podílové fondy, které také nabízí možnost nejvyšších zisků, ale také riziko nejvyšších ztrát. Vybrané akciové fondy ČR jsou ISČS TOP STOCKS, ČSOB realitní mix a Pioneer – akciový fond. Vývoj kurzů těchto tří akciových fondů za posledních pět let je zobrazen v následujícím obrázku.

Obrázek 4.5 Vývoj kurzů akciových fondů

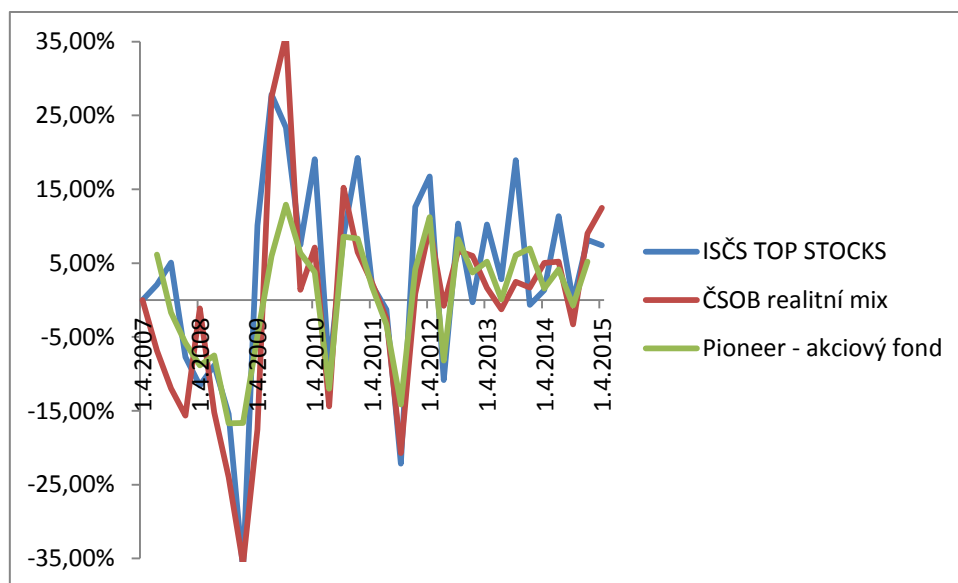


Zdroj: <http://www.kurzy.cz/podilove-fondy/>, vlastní zpracování

Na Obr. 4.5 lze vidět, že fondy zaznamenaly v období mezi roky 2007 a 2009 prudký pokles svých kurzů. Velké rozdíly mezi jednotlivými fondy jsou patrné na první pohled. Nejhůře je na tom fond společnosti ČSOB, který měl největší znehodnocení kurzu, a také se jeho kurz zvyšuje nejpomaleji, ale ještě po šesti letech od začátku zhodnocování není jeho kurz, jaký byl v roce 2007. Fond Pioneer – akciový fond zaznamenal nejmenší propad kurzu, a v daném období se jeho kurz dostal na hodnotu o málo vyšší, než byla v roce 2007. Nejlépe se za celé období dařilo fondu ISČS TOP STOCKS, který se po znehodnocení kurzu dostal na původní hodnotu během několika let, a navíc dokázal svůj kurz v celém období skoro zdvojnásobit.

Pro lepší porovnání vývoje kurzů je v následujícím obrázku zobrazena změna kurzů všech tří fondů v %.

Obrázek 4.6 Změna kurzů akciových fondů v procentech



Zdroj: <http://www.kurzy.cz/podilove-fondy/>, vlastní zpracování

Z Obr. 4.6 jsou patrné výrazně větší změny kurzů, které se pohybují v rozmezí +/- 35%. Největší změny jsou v období kolem roku 2009, kde se kurzy nacházely na svých nejnižších hodnotách. Podrobnější porovnání vybraných akciových fondů je uvedeno v následující tabulce.

Tab. 4.10 Porovnání vybraných akciových fondů ČR

	Změna kurzu za 8 let	Prům. roční výnos	Riziko	Vstupní poplatek	Obhospodařo vací poplatek	První minimální investice
ISČS TOP STOCKS	97,89 %	8,91 %	13,3 %	3 %	2,5 %	100 Kč
ČSOB realitní mix	-37,89 %	-5,78 %	13,85 %	3 %	2 %	500 Kč
Pioneer – akciový fond	2,37 %	0,29 %	7,78 %	3,5 %	2 %	500 Kč

Zdroj: <http://www.kurzy.cz/podilove-fondy/>, vlastní zpracování



Z Tab. 4.10 lze vidět vliv působení manažera portfolia akciového fondu. Přestože z hlediska rizika jsou přibližně stejné fondy ISČS a ČSOB, jejich výkonnost je velice odlišná. Z hlediska poplatků se fondy liší o 0,5 procentního bodu. Minimální investice jsou stejné, jako u dluhopisových fondů a jsou dané spíše strategií investiční společnosti než typem fondu.

#### 4.3.2 Penzijní připojištění

Protože je penzijní připojištění formou zabezpečení se na stáří, bývá častěji využíváno v dlouhodobém časovém horizontu. Výnosy vybraných transformovaných fondů sedmi penzijních společností v dlouhodobém časovém horizontu jsou uvedeny v následující tabulce.

**Tab. 4.11 Porovnání transformovaných fondů**

Společnost	Allianz	AXA	ČS	ČSOB	KB	NN	ČP
Prům. roční výnos fondu	2,70%	1,88%	1,95%	1,52%	1,73%	1,24%	1,92%

Zdroj: <http://www.finance.cz/duchody-a-davky/penzijni-pripojisteni/srovnani-penzijnich-fondu/>, vlastní zpracování

Průměrný roční výnos vybraných transformovaných fondů se pohybuje v rozmezí od 1,24 % do 2,70 %. Průměrné zhodnocení těchto fondů je tedy 1,85 % ročně.

Opět zde hraje důležitou roli výše měsíčního spoření, navíc zde je delší časový úsek, takže poměr prostředků státní podpory na celkových výnosech je nižší. Porovnání vlivu výše spořené měsíční částky na celkové zhodnocení je uvedeno v následující tabulce.

**Tab. 4.12 Vliv výše měsíčního spoření**

Měsíční částka	300 Kč	1 000 Kč	2 000 Kč
Celkem naspořeno	180 282 Kč	568 583 Kč	1 030 845 Kč
Celkový výnos za 30 let	86,79 %	53,43 %	43,42 %
Průměrný roční výnos za období 30 let	3,18 %	2,85 %	2,27 %

Jak lze vidět v Tab. 4.12, výše měsíčního spoření a doba spoření mají podstatný vliv na celkový výnos, který investorovi plyne z penzijního připojištění. Pro porovnání s ostatními produkty bude brán jako průměrný roční výnos 2,85 %, což je vklad 1 000 Kč měsíčně.

### 4.3.3 Porovnání produktů dlouhodobého období

Pro dlouhodobý časový horizont byly vybrány dva druhy finančních produktů, a to akciové fondy a penzijní připojištění. Výše průměrných ročních výnosů jednotlivých produktů jsou uvedeny v následující tabulce.

Tab. 4.13 Porovnání produktů dlouhodobého období

Produkt	Akciové fondy	Penzijní připojištění	ISČS – TOP STOCKS
Prům. roční výnos	1,14 %	2,85 %	8,91 %

U obou produktů není pojištění vkladů, takže existuje možnost znehodnocení investice. Akciové fondy měly záporné zhodnocení od roku 2007 až do roku 2009, viz. Obr. 4.5, ale od té doby se jejich kurz do roku 2015 meziročně zvyšoval. Naproti tomu transformované fondy v období, kdy akciové fondy ztrácely hodnotu kurzu, měly kladné zhodnocení, i když jen několik desetin procenta. Toto je příklad míry rizika, která je spojena s investováním do obou produktů. Kromě rozlišnosti mezi těmito produkty jsou i podstatné rozdíly mezi akciovými fondy. Lze vidět, že manažer fondu TOP STOCKS dokázal zhodnotit kurz svého fondu mnohem více, než manažeři obou fondů. Toto je důkaz, že u podílových fondů je důležitou součástí manažer portfolia daného fondu.

### 4.4 Srovnání vybraných finančních produktů

V této části kapitoly jsou porovnány zmíněné finanční produkty mezi sebou. První je porovnání podílových fondů. Výsledky akciových fondů jsou oproti ostatním zkresleny o údaje z doby účinků finanční krize, proto je zde porovnáván zvlášť akciový fond ISČS TOP STOCKS, který byl v daném období nejziskovější, a lze ho použít jako „zástupce“ akciových fondů.

Tab. 4.14 Srovnání podílových fondů

	Průměrný roční výnos	Riziko	Změny kurzu	Vstupní poplatek	Obhospodařovací poplatek
Fondy peněžního trhu	1 %	0,14 %	+ 1% až – 0,25 %	0 %	0,49 %
Dluhopisové fondy	3,97 %	1,16 %	+/- 4 %	1 %	1,33 %

Akciové fondy	1,14 %	11,64 %	+/- 35 %	3,16 %	2,16 %
ISČS TOP STOCK	8,91 %	13,3 %	+ 25% až - 35 %	3 %	2,5 %

Z Tab. 4.14 lze vidět, že míra rizika stoupá rychleji než velikost průměrných ročních výnosů. Společně s rizikovostí stoupají jak vstupní, tak i obhospodařovací poplatky. Výhodou podílových fondů je, že prostředky do nich lze vkládat postupně, takže pokud měl nějaký fond znehodnocení kurzu za sledované období, neznamená to, že případný investor by měl ztrátu ve stejné výši.

Další je porovnání vkladových a spořicíh finančních produktů.

**Tab. 4.15 Srovnání vkladových a spořicíh produktů**

	Průměrný roční výnos	Míra rizika
Spořicí účty	0,58 %	Vklad pojištěn
Termínované vklady	0,56 %	Vklad pojištěn
Stavební spoření	3,53 %	Vklad pojištěn
Penzijní připojištění na 5 let	9,5 %	Nízká
Penzijní připojištění na 30 let	2,85 %	Nízká

Všechny uvedené finanční produkty viz Tab. 4.15 mají buď žádné, nebo jen malou míru rizika, kterému odpovídají nižší roční výnosy. U stavebních spoření a penzijního připojištění hraje velký rozdíl velikost spořené částky, protože část výnosnosti těchto produktů tvoří státní podpora, odvozená od výše spořicí částky. Navíc jsou finanční prostředky vázány na určitou dobu, u penzijního připojištění až do věku odchodu do důchodu. Nevýhodou také je, že jak se zvyšuje měsíční částka spořená investorem, tak klesá celková výnosnost z důvodu snižování podílu státních příspěvků na celkové spořené částce. U penzijního připojištění je také důležitým faktorem je i doba, po kterou je využíváno, protože v průběhu se zvyšuje celková částka spořená investorem, tak se snižuje postupně podíl příspěvků. Důkazem je, že penzijní připojištění sjednáno na delší dobu, se stejnou měsíční spořenou částkou, má celkově menší průměrný výnos, přestože výnosnost transformovaných fondů je větší.

## 5 Závěr

Bakalářská práce se zabývá problematikou velkého počtu různých finančních produktů, které jsou dostupné drobným investorům. Cílem práce bylo vybrání vhodného finančního produktu pro drobného investora.

Z práce vyplývá, že při investování čeká na investory řada překážek, se kterými se musí vypořádat, jako určení investičního cíle a časového horizontu nebo také vztah velikosti výnosu a míry rizika. Nemalé je i množství finančních produktů, které jsou investorům nabízeny, buď v podobě variací stejného produktu, nebo v podobě rozdílných produktů.

K osvětlení této problematiky jsou jednotlivé kapitoly zaměřeny na základní aspekty problematiky výběru finančního produktu.

V úvodní kapitole je uveden plán, kterým by měl investor začít, rozhodne-li se investovat. Tento plán slouží k upřesnění investorových představ a snižuje množství potenciálních vhodných finančních produktů.

Druhá kapitola je zaměřena na popis pravděpodobných finančních produktů, které by potenciální investor mohl využít, podle toho, jaký investiční horizont si zvolí.

Ve třetí kapitole jsou pak porovnány nabídky stejných finančních produktů rozdílnými společnostmi, a také jsou srovnávány vybrané produkty mezi sebou. Produkty jsou porovnávány podle časového horizontu, ve kterém je jejich využití nejvhodnější. Ke konci kapitoly je souhrn všech porovnávaných produktů.

Výsledky analýzy vybraných produktů naznačují, že jednou z možností, pokud chce investor zhodnotit své investice víc, a pokud není příliš zkušený, aby své investice vybíral sám, investovat do podílových fondů. Existuje celá řada různých podílových fondů, s různou investiční strategií, takže si každý investor může najít ten, který mu vyhovuje, navíc jsou prostředky vložené do podílových fondů dostatečně likvidní. Výhodou také je, pokud investor investuje postupně v menších částkách, tak snižuje možné riziko, že v dlouhodobém horizontu se jeho investice znehodnotí. Nelze ovšem zapomenout, že před investováním do jakéhokoliv fondu je důležité mít co nejvíce informací o daném fondu.

## Seznam použité literatury

FILIP, Miloš. *Osobní a rodinné bohatství: jak se dobře zajistit*. Vyd. 1. Praha: C.H. Beck, 2006, xi, 273 s. Beckova edice ABC. ISBN 80-7179-466-x.

JANDA, Josef. *Spořit nebo investovat?*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2011, 167 s. Finance pro každého. ISBN 9788024736709.

KOHOUT, Pavel. *Investiční strategie pro třetí tisíciletí*. 7., aktualiz. a přeprac. vyd. Praha: Grada, 2013, 272 s. Finance (Grada). ISBN 978-80-247-5064-4.

STEIGAUF, Slavomír. *Fondy: jak vydělávat pomocí fondů*. 1. vyd. Praha: Grada, 2003, 191 s. Finanční trhy a instituce. ISBN 80-247-0247-9.

SYROVÝ, Petr a Tomáš TYL. *Osobní finance: řízení financí pro každého*. 2. aktualiz. vyd. Praha: Grada Publishing, 2014, 220 s. Osobní a rodinné finance. ISBN 9788024748320.

## Seznam internetových zdrojů

Termínované vklady. *penize.cz*. [online]. [cit. 2015-04-30]. Dostupné z: <http://www.penize.cz/80305-co-jsou-terminovane-vklady>

Druhy podílových fondů. *investujeme.cz*. [online]. [cit. 2015-04-30]. Dostupné z: <http://investice.finance.cz/podilove-fondy/druhy-podilovych-fondu/akciové-fondy/>

Akciové fondy. *miras*. [online]. [cit. 2015-04-30]. Dostupné z: <http://www.miras.cz/akcie/fondy-akciové.php>

Podílové fondy. *KurzyCZ*. [online]. [cit. 2015-04-30]. Dostupné z: <http://www.kurzy.cz/podilove-fondy/seznamy/nejvyssi-vzestup-kurzu-rok-cr/>

Smíšené fondy. *ERSTE Asset Management*. [online]. [cit. 2015-04-30]. Dostupné z: [http://www.erste-am.cz/cz/Privatni\\_investori/produkty\\_a\\_sluzby/podilove\\_fondy/smisene\\_fondy](http://www.erste-am.cz/cz/Privatni_investori/produkty_a_sluzby/podilove_fondy/smisene_fondy)

Termínované vklady. *Měšec.cz*. [online]. 1.5.2015 [cit. 2015-05-01]. Dostupné z: <http://www.mesec.cz/produkty/terminovane-vklady/>

Vyvážený fond fondů. *ČP INVEST*. [online]. [cit. 2015-04-30]. Dostupné z: <http://www.cpinvest.cz/produkty/investice-v-czk/fondy-fondu/vyvazeny-fond-fondu-cp-invest.html>

Dynamický fond fondů. *ČP INVEST*. [online]. [cit. 2015-04-30]. Dostupné z: <http://www.cpinvest.cz/produkty/investice-v-czk/fondy-fondu/dynamicky-fond-fondu-cp-invest.html>

Penzijní připojištění. *Finance.cz*. [online]. 1.5.2015 [cit. 2015-05-01]. Dostupné z: <http://www.finance.cz/duchody-a-davky/penzijni-pripojisti/srovnani-penzijnich-fondu/>

Stavební spoření. *Měšec.cz*. [online]. 1.5.2015 [cit. 2015-05-01]. Dostupné z: <http://www.mesec.cz/produkty/stavebni-sporeni/>

ČSOB Bohatství. *ČSOB*. [online]. 1.5.2015 [cit. 2015-05-01]. Dostupné z: <http://www.csob.cz/cz/fondy/Smisene-fondy/Stranky/770000002244.aspx>

## Seznam zkratek

<b>ČNB</b>	– Česká národní banka
<b>S&amp;P 500</b>	– Standard & Poor's 500
<b>ČR</b>	– Česká republika
<b>ING</b>	– Internationale Nederlanden Groep
<b>ČS</b>	– Česká spořitelna
<b>KB</b>	– Komerční banka
<b>NN</b>	– Nationale-Nederlanden
<b>ČP</b>	– Česká pojišťovna
<b>ISČS</b>	– Investiční společnost České spořitelny
<b>ČSOB</b>	– Československá obchodní banka
<b>USA</b>	– United States of America
<b>EMU</b>	– Evropská měnová unie

## Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce

Prohlašuji, že

- jsem byl seznámen s tím, že na mou bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. – autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 – školní dílo;
- beru na vědomí, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě, bakalářskou práci užít (§ 35 odst. 3);
- souhlasím s tím, že bakalářská práce bude v elektronické podobě archivována v Ústřední knihovně VŠB-TUO a jeden výtisk bude uložen u vedoucího bakalářské práce. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o bakalářské práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO;
- bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- bylo sjednáno, že užít své dílo, bakalářskou práci, nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

V Ostravě dne 6. května 2015

Radim Bartoň

jméno a příjmení studenta

## **Seznam příloh**

### **Příloha č. 1 – Další druhy podílových fondů**



# Příloha č. 1

## Smíšené fondy

Fondy, které investují do různých tříd aktiv (například jak do dluhopisů, tak do akcií), kombinují potenciál růstu akcií s výnosy z pevně úročených cenných papírů. Tyto fondy, známé jako smíšené fondy, dávají manažerovi fondu větší prostor v investování. Jestliže ceny akcií stagnují nebo klesají, může manažer fondu přejít na dluhopisy a v případě růstu akciového trhu, opět nakoupí akcie. Mezi výhody smíšených fondů patří:

- Široká diverzifikace investic,
- aktivní řízení rizika a různých tříd aktiv,
- vhodný pro pravidelné investice,
- o investice se stará tým profesionálů.

S investováním ve smíšených fondech jsou spojena i rizika. Jde především o to, že:

- Hodnota majetku fondu závisí na pohybu aktiv fondu (zvláště akcií a alternativních investicích). Záleží na rizikové kategorii fondu,
- rostoucí úrokové sazby mohou vést k poklesu kurzu fondu,
- ceny korporátních dluhopisů závisí na vývoji emitentů,
- měnové riziko ovlivňuje hodnotu majetku fondu,
- Je možná kapitálová ztráta z investice.<sup>1</sup>

Příkladem takového fondu je fond ČSOB Bohatství, který má největší zhodnocení kurzu za rok ze všech smíšených podílových fondů. Cílem investiční strategie je vhodným výběrem investic a jejich strukturou dosahovat trvalého růstu hodnoty majetku a dosáhnout lepšího vývoje hodnoty majetku ve fondu než ve vývoji indexů na jednotlivých trzích, na kterých je majetek ve fondu investován. Neutrální alokace je akcie ČR (15 %), akcie USA (15 %), akcie EMU (10 %) a dluhopisy v CZK 60 %. Vstupní poplatek činí 1,5 % a poplatek za obhospodařování je 2 %. Minimální investice je 5 000 Kč, jde-li o jednorázovou investici nebo 500 Kč při pravidelném investování.<sup>2</sup>

---

<sup>1</sup> Smíšené fondy. ERSTE Asset Management. [online]. [cit. 2015-04-30]. Dostupné z: [http://www.erste-am.cz/cz/Privatni\\_investori/produkty\\_a\\_sluzby/podilove\\_fondy/smisene\\_fondy](http://www.erste-am.cz/cz/Privatni_investori/produkty_a_sluzby/podilove_fondy/smisene_fondy)

<sup>2</sup> ČSOB Bohatství. ČSOB. [online]. 1.5.2015 [cit. 2015-05-01]. Dostupné z: <http://www.csob.cz/cz/fondy/Smisene-fondy/Stranky/770000002244.aspx>

Výkonnost tohoto fondu je srovnatelná s některými předními akciovými fondy a řadí ho mezi deset nejlepších podílových fondů ČR, viz. Obr. 1.

Tab. 1 Nejziskovější podílové fondy ČR

Podílové fondy	Rok/týden	Datum	Kurz	Změna týden	Změna měsíc	Změna rok
ISČS - TOP STOCKS	2015/17	24.4.2015	2.3694	1.05%	5.64%	34.37%
ISČS - GLOBAL STOCKS FF	2015/17	24.4.2015	0.7363	-0.53%	3.95%	33.46%
ČSOB realitní mix	2015/17	24.4.2015	0.7926	-0.75%	-0.21%	23.46%
Pioneer - akciový fond	2015/17	24.4.2015	1.0334	0.21%	4.44%	16.99%
ISČS - SPOTOTREND	2015/17	24.4.2015	1.1817	-1.34%	7.46%	14.85%
ČSOB akciový mix	2015/17	24.4.2015	1.0573	-0.57%	1.83%	14.65%
ČSOB akciový fond – Střední a Východní E	2015/17	24.4.2015	0.6552	-0.14%	6.00%	14.25%
ČSOB bohatství	2015/17	24.4.2015	2.1633	-0.30%	0.69%	14.15%
ISČS - Privátní portfolio AR REALITY	2015/17	24.4.2015	1.3057	-0.56%	0.21%	13.96%
ISČS - AKCIOVÝ MIX FF	2015/17	24.4.2015	1.7952	-0.26%	2.61%	13.69%

Zdroj: <http://www.kurzy.cz/podilove-fondy/seznamy/nejvyssi-vzestup-kurzu-rok-cr/>

## Fondy fondů

### Vyvážený fond fondů

Vyvážený fond fondů ČP INVEST je určen pro investory, kteří preferují vyvážený poměr mezi výší očekávaného výnosu, mírou investičního rizika a potřebným časovým horizontem, v tomto případě stanoveným nejméně na 5 let. Fond vychází vstříc klientům, kteří nemají dostatek času na udržování širokého osobního portfolia akcií, dluhopisů a nástrojů peněžního trhu.

Důraz je kladen na dosažení zhodnocení, které bude překonávat klasické konzervativní produkty a přitom umožní částečnou participaci na akciových a komoditních trzích. To umožňuje flexibilní nastavení portfolia v závislosti na podmínkách trhu. Fond bude alokovat své portfolio mezi konzervativní fondy (fond peněžního trhu a dluhopisový fond) a rizikovější, akciové fondy. Portfolio je aktivně řízeno a je tvořeno podílovými fondy ČP INVEST. Mezi základní cíle investiční politiky fondu patří růst hodnoty jeho majetku, omezení investičních rizik prostřednictvím diverzifikace a zajištění vysoké likvidity. Složení fondu je tvořeno diverzifikovaným portfoliem fondů ČP INVEST, přičemž v neutrální pozici obsahuje z 40% akciovou složku, 45 % dluhopisovou složku a zbývající část tvoří nástroje peněžního trhu.<sup>3</sup>

<sup>3</sup> Vyvážený fond fondů. ČP INVEST. [online]. [cit. 2015-04-30]. Dostupné z: <http://www.cpinvest.cz/produkty/investice-v-czk/fondy-fondu/vyvázeny-fond-fondu-cp-invest.html>

## Dynamický fond fondů

Dynamický fond fondů ČP INVEST je určen investorům s dlouhodobým investičním horizontem nejméně 8 let, kteří chtějí využít potenciálu na akciových a komoditních trzích a kteří mohou akceptovat i výraznější kolísání hodnoty své investice.

Velkou výhodou je, že struktura portfolia není fixována, ale průběžně se mění v závislosti na podmínkách trhu. Fond bude investovat převážně do akciových fondů. Portfolio je aktivně řízeno a je složeno z podílových fondů ČP INVEST

Mezi základní cíle investiční politiky fondu patří růst hodnoty majetku, omezení investičních rizik prostřednictvím diverzifikace a zajištění vysoké likvidity. Složení fondu je tvořeno diverzifikovaným portfoliem fondů ČP INVEST, přičemž v neutrální pozici obsahuje 85 % akciových a 10 % dluhopisových fondů, zbývající část představují nástroje peněžního trhu. Portfolio je spravováno aktivně, váhu jednotlivých fondů v portfoliu přizpůsobujeme výhledu jak jednotlivých sektorů, tak finančních trhů obecně.<sup>4</sup>

## Srovnání výnosnosti fondů

Následující dvě tabulky ukazují vývoj výnosnosti dynamického a vyváženého fondu.

Tab. 1 Vývoj výnosnosti vyváženého fondu

Výkonnost fondu za 1 měsíc	1,26 %
Výkonnost fondu za 3 měsíce	-1,94 %
Výkonnost fondu za 6 měsíců	-0,15 %
Výkonnost fondu za 12 měsíců	1,02 %
Výkonnost fondu od začátku roku	1,1 %
Výkonnost fondu za 3 roky	12,55 %
Výkonnost fondu za 3 roky p.a.	4,02 %

Výkonnost fondu za rok 2013	1,81 %
Výkonnost fondu za rok 2012	9,9 %
Výkonnost fondu za rok 2011	-5,15 %

Zdroj: <http://www.cpinvest.cz/produkty/investice-v-czk/fondy-fondu/vyvazeny-fond-fondu-cp-invest.html>

---

<sup>4</sup> Dynamický fond fondů. ČP INVEST. [online]. [cit. 2015-04-30]. Dostupné z: <http://www.cpinvest.cz/produkty/investice-v-czk/fondy-fondu/dynamicky-fond-fondu-cp-invest.html>

**Tab. 2 Vývoj výnosnosti dynamického fondu**

Výkonnost fondu za 1 měsíc	3,37 %
Výkonnost fondu za 3 měsíce	-2,22 %
Výkonnost fondu za 6 měsíců	0,68 %
Výkonnost fondu za 12 měsíců	3,33 %
Výkonnost fondu od začátku roku	3,34 %
Výkonnost fondu za 3 roky	18,36 %
Výkonnost fondu za 3 roky p.a.	5,78 %

Výkonnost fondu za rok 2013	4,55 %
Výkonnost fondu za rok 2012	10,01 %
Výkonnost fondu za rok 2011	-10,11 %

**Zdroj:** <http://www.cpinvest.cz/produkty/investice-v-czk/fondy-fondu/dynamicky-fond-fondu-cp-invest.html>

Z výše uvedených tabulek lze pozorovat, že vyvážený fond má menší míru zhodnocení, ale zároveň menší ztrátu. Dynamický fond má větší rozdíl mezi dosahovaným ziskem a případnou ztrátou, ale v časovém úseku tří let má vyšší celkové zhodnocení.